

Главные новости

Чрезмерная реакция

Мировые фондовые площадки вчера демонстрировали умеренную коррекцию после сообщений от агентства S&P. На общем фоне сильно выделялись отечественные индикаторы, которые значительно упали на опасения роста политических рисков в стране. Мы ожидаем сегодня восстановления российских индексов, т.к. считаем вчерашнюю реакцию чрезмерной, а риски преувеличенными.

Прогноз финансовых результатов Башнефти за 3 кв. 2011 г по IFRS

Завтра Башнефть опубликует финансовую отчетность по IFRS за 3 кв. 2011 года, результаты которой, впрочем, смогут оказать влияние на котировки бумаг BANE только в случае существенного отклонения фактического результата от прогнозного. Мы ожидаем снижение квартального показателя EBITDA примерно на 13 % за счет сокращения маржи переработки (примерно на \$3/bbl), а также увеличения SG&A затрат. При этом определенный интерес для инвесторов будет представлять conference call Башнефти, намеченный на завтрашний вечер, в ходе которого менеджмент, возможно, предоставит актуализированные данные по планам разработки месторождений им. Требса и им. Титова.

ФСТ утвердила рост тарифа ФСК в 2012 г.

Вчера ФСТ приняла решение о сохранении тарифа ФСК в первой половине 2012 г. на уровне 2011 г. Как сообщает Интерфакс, в июле тариф компании будет повышен на 26.4 %.

По нашим оценкам только перенос сроков индексации, приведет к 15 % снижению EBITDA ФСК в 2012 г., что при планах крупных заимствований компании на 2011-2012 гг. довольно негативно для котировок акций. Тем не менее, более существенное влияние на стоимость компании может оказать апрельская корректировка параметров регулирования.

СД ИнтерРАО одобрил участие компании в допэмиссии РусГидро

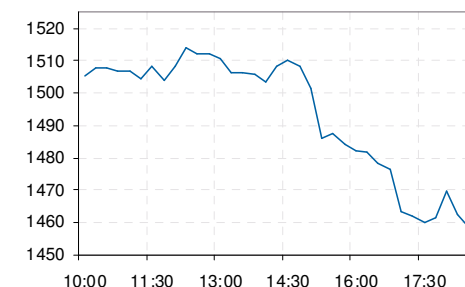
Совет директоров ИнтерРАО на заседании 5 декабря одобрил участие компании в допэмиссии РусГидро. Мы полагаем, что вчерашняя новость в целом носит технический характер, так как в сентябре представители обеих компаний уже сообщали о достижении договоренности по обмену. Тем не менее, как стало известно вчера, текущий обмен активами является лишь частью более крупной сделки, параметры которой неизвестны.

(продолжение на стр. 2)

Россия - основные индикаторы

	значение	%
Индекс ММВБ	1 457.9	-4.0
Индекс РТС	1 485.7	-4.7
Индекс РТС (вечерняя сессия)	1 484.5	-0.1
Объемы ММВБ, млрд руб	78.82	
Доллар / рубль (ЦБ)	31.10	0.6
Корзина (ЦБ)	35.82	0.5

Индекс ММВБ внутри дня



Мировые фондовые рынки

	значение	%
S&P 500	1 258.5	0.1
Eurostoxx 50	2 356.7	-0.5
BOVESPA	59 536.2	1.1

Азия сегодня (данные на 8:30 МСК)

	значение	%
S&P fut	1 261.6	0.5
Нефть (Brent)	110.6	0.2
Золото	1 728.8	0.0
Nikkei	8 673.3	1.1
Shanghai composite	2 328.1	0.1
Hang Seng	19 117.5	0.9
KOSPI	1 915.8	0.7

Товарные рынки

	значение	%
Серебро	32.7	-0.3
Никель	18 425	-0.4
Медь	7 835	-1.2
Алюминий	2 113	-0.8
Сталь (LME)	550	0.0

Индикаторы отношения к риску

	значение	%
VIX	28.1	1.0
PTC VIX	50.5	3.9
iTRAXX Europe 5Y	172.0	1.7
iTRAXX Crossover 5Y	725.8	1.2

PIIGS

	значение	б.п.
Италия - 10	5.84	-10
Испания - 10	5.18	9
CDS 5Y Ирландия	683	3
CDS 5Y Португалия	1046	2
CDS 5Y Италия	437	5
CDS 5Y Испания	360	10

Мечел приостанавливает работы на ряде объектов двух шахт

Мечел вчера сообщил о приостановке работ на ряде объектов двух шахт, входящих в Южный Кузбасс по постановлению суда. Данное происшествие не является чем-то из ряда вон выходящим для угледобывающей отрасли, компания планирует восстановить добычу в ближайшие несколько дней. На этом фоне реакция рынка на данное сообщение выглядит чрезмерной.

Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru

События на рынке

Чрезмерная реакция

Мировые фондовые площадки вчера демонстрировали умеренную коррекцию после сообщений от агентства S&P. На общем фоне сильно выделялись отечественные индикаторы, которые значительно упали на опасения роста политических рисков в стране. Мы ожидаем сегодня восстановления российских индексов, т.к. считаем вчерашнюю реакцию чрезмерной, а риски преувеличенными.

Во вторник на мировых фондовых площадках после сообщений от рейтингового агентства S&P наблюдалась умеренная коррекция. Биржи в Европе закрылись снижением (Eurostoxx 50: -0.5%), а индикаторы риска демонстрировали подъем (VIX:+1%; iTRAXX Crossover 5Y:+1.2%). В США биржевые индексы закрылись незначительным ростом (S&P: +0.1%). Выходящая вчера статистика в целом носила нейтральный характер. Данные по ВВП Еврозоны за 3 кв. 2011 года совпали с прогнозами экспертов (+0,4% кв. к кв.). Лучше прогнозов оказались вышедшие в Германии показатели по промышленным заказам (+5.4% год к году).

Сильно выделялся на общем фоне российский рынок акций, где вчерашние торги закончились сильным падением котировок (РТС (осн. сессия): - 4.7%; ММВБ: - 4%). Опасения возросших политических рисков после выборов в Госдуму стали поводом для нервного поведения игроков на отечественном рынке, особенно со стороны иностранных инвесторов.

Сегодня утром биржи АТР демонстрируют рост, цены на нефть торгуются в плюсе, фьючерсы на индексы США также в «зеленой зоне». Принятие парламентом Греции бюджета на 2012 год, предусматривающего меры экономии, а также ожидания важных решений по борьбе с долговым кризисом в Европе способствуют оптимистическим настроениям.

Мы ожидаем роста на открытии торгов в России. После сильного падения накануне отечественные индикаторы должны показать опережающую динамику. По нашему мнению, вчерашняя реакция рынка была чрезмерной, т.к. наличие политических рисков в России сильно преувеличено.

Игорь Нуждин

Россия - акции (ММВБ)

	значение	%	объем, млрд. руб.
Сбербанк	86.2	-4.27	27.94
Газпром	176.1	-4.70	19.17
Роснефть	215.6	-4.05	4.01
Лукойл	1 671	-3.27	4.72
ВТБ	0.0674	-5.67	3.43
ГМК	5 352	-3.43	4.60
Русгидро	1.163	-3.27	0.86
ФСК	0.342	0.89	0.74
Северсталь	406.0	-0.73	1.64
Уралкалий	228.1	-4.11	1.59

Валюты

	значение
Доллар / рубль	31.32
Евро / рубль	42.03
Корзина	36.14
EUR	1.342
JPY	77.74
CAD	1.009
AUD	1.026

Долговые рынки

	значение	б.п.
UST 10	2.09	5
RUS 30	4.31	14
RUS30 - UST10	222	9
CDS 5Y Россия	234	20
ОФЗ 26203 (4 года)	7.90	0
ОФЗ 26204 (5 лет)	8.20	4

Денежные рынки

	значение	б.п.
3m USD LIBOR	0.54	0.4
3m EUR LIBOR	1.40	0.1
3m USD LIBOR - OIS	44.5	0.8
3m EUR LIBOR - OIS	92.8	1.0

Россия - денежный рынок

	значение	б.п.
Mosprime overnight	5.37	-1.0
Mosprime 3m	6.9	2.0
USD NDF 3m	5.80	0.0

Календарь событий

Корпоративные события

- 8 декабря Северсталь представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
Башнефть опубликует финансовые результаты за 3 кв. 2011 года
- 9 декабря НОВАТЭК проведет презентацию новой стратегии развития до 2020 года
- 9 декабря Сбербанк опубликует отчетность по РСБУ за ноябрь
- 12 декабря Мосэнерго опубликует результаты за 9 мес. 2011 года по МСФО (предварительно)
- 14 декабря АФК Система представит финансовую отчетность по US GAAP за 3 квартал 2011 года
- 15 декабря Уралкалий представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
Транснефть представит финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 года
- 19 декабря Начало процедуры buyback акций Распадской
- декабрь Татнефть опубликует финансовую отчетность по US GAAP за 3 кв. 2011 года
Аэрофлот опубликует результаты за 3 кв. 2011 года по МСФО
Ситроникс опубликует результаты за 3 кв. 2011 года по US GAAP
Интегра опубликует результаты за 3 кв. 2011 года по МСФО
РусГидро опубликует результаты за 3 кв. 2011 года по МСФО

Макроэкономические события

- 8 декабря
16:45 Заседание ЕЦБ по ставке (ожидается снижение с 1.25% до 1%)
- 8-9 декабря Саммит ЕС (основная тема: законодательные правила фискального союза в еврозоне)
- 9 декабря Промышленное производство в Китае за ноябрь
- 13 декабря
23:15 Заседание ФРС США

Новости коротко

Северсталь определила размер дивидендов за 3-й квартал

Совет директоров Северстали рекомендовал собранию акционеров одобрить выплату дивидендов за 3-й квартал 2011 г. в размере 3.36 рубля на акцию. Отсечка на участие в собрании, как было объявлено ранее, состоялась 15 ноября с.г.

Фосагро выплачивает дивиденды и проводит сплит акций

Собрание акционеров Фосагро одобрило выплату дивидендов за 9 месяцев 2011 г. в размере 250 рублей на акцию (отсечка – 26 октября), а также проведение сплита акций в соотношении 10:1.

Главные новости

Прогноз финансовых результатов Башнефти за 3 кв. 2011 г по IFRS

Завтра Башнефть опубликует финансовую отчетность по IFRS за 3 кв. 2011 года, результаты которой, впрочем, смогут оказать влияние на котировки бумаг BANE только в случае существенного отклонения фактического результата от прогнозного. Мы ожидаем снижение квартального показателя EBITDA примерно на 13 % за счет сокращения маржи переработки (примерно на \$3/bbl), а также увеличения SG&A затрат. При этом определенный интерес для инвесторов будет представлять conference call Башнефти, намеченный на завтрашний вечер, в ходе которого менеджмент, возможно, предоставит актуализированные данные по планам разработки месторождений им. Требса и им. Титова.

Событие. 8 декабря Башнефть представит финансовую отчетность за 3 кв. 2011 года по IFRS.

Комментарий. Цены на нефть в третьем квартале имели тенденцию к снижению (-2 %), корзина нефтепродуктов также уменьшила свою стоимость (примерно на 3.5 %), как следствие на фоне относительно стабильных объемов добычи и переработки Башнефти мы ожидаем падение выручки компании на 2.5 % (до \$ 4.4 млрд). При этом показатель EBITDA, по нашим оценкам, снизился более существенно (на 13 % до \$ 820 млн) как из-за падения уровня refining margin (примерно на \$ 3/bbl), так и увеличения SG&A затрат. При этом существенный интерес для инвесторов будет представлять динамика изменений в оборотном капитале Башнефти (в 1 полугодии 2011 г из-за роста этого показателя свободный денежный поток компании составил всего \$ 240 млн), который, как мы надеемся, уменьшился за счет снижения дебиторской задолженности. Также внимание рынка будет направлено на заявления, которые могут последовать в ходе телеконференции (начнется завтра в 16.00) относительно актуализированных планов по разработке месторождений им. Требса и им. Титова. В настоящее время бумаги Башнефти торгуются по мультипликатору EV/EBITDA 11 на уровне 3.5, что чуть выше среднеотраслевых значений, и, на наш взгляд, глобальная переоценка рынком акций BANE (на фоне создания на базе компании вертикально-интегрированного холдинга) уже завершена.

Прогноз финансовых результатов Башнефти за 3 кв. 2011 г

\$ млн	3 кв. 2010	2 кв. 2011	3 кв. 2011П	Изм. %	2011 П
Выручка	3 506	4 522	4 386	-3.0	16 775
EBITDA	680	942	820	-12.9	3 410
на баррель добычи	26.6	35.4	31.2		32.0
Свободный денежный поток	277	233	n.a.		700
Чистая прибыль	278	532	430	-19.2	1 819
Добыча нефти, млн т	3.6	3.7	3.7	1.6	15.0
Цена Urals, \$/бар.	75.6	114	111.5	-2.2	107.5
Чистый доход НК \$/бар.	20.0	23.8	21.7	-8.7	22.8

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Денис Борисов

ФСТ утвердила рост тарифа ФСК в 2012 г.

Вчера ФСТ приняла решение о сохранении тарифа ФСК в первой половине 2012 г. на уровне 2011 г. Как сообщает Интерфакс, в июле тариф компании будет повышен на 26.4 %.

По нашим оценкам только перенос сроков индексации, приведет к 15 % снижению EBITDA ФСК в 2012 г., что при планах крупных заимствований компании на 2011-2012 гг. довольно негативно для котировок акций. Тем не менее, более существенное влияние на стоимость компании может оказать апрельская корректировка параметров регулирования.

Событие. Вчера агентство Интерфакс сообщило об утверждении ФСТ темпов роста тарифа на передачу ФСК в 2012 г. на уровне 26.4 %. Индексация, как и планировалось, будет осуществлена в июле 2012 г. В первом полугодии 2012 г. тариф сетевой компании останется на уровне 2011 г.

Комментарий. Так как, в начала 2012 года тариф ФСК останется неизменным, реальный годовой темп роста составит 13.2 %. Напомним, что в апреле 2011 г. были утверждены новые темпы роста тарифов сетевой компании на 2012-2014 гг. Планировалось, что в указанный период индексация тарифов составит 26.4%, 26.3%, 26.3%, соответственно.

Вчера рынок акций ФСК довольно позитивно отреагировал на новое решение. Тем не менее, источники Интерфакса сообщают, что сейчас утверждено лишь решение о сохранении тарифа в начале 2012 г. на уровне 2011 г. В дальнейшем параметры RAB-регулирования могут быть изменены (это станет возможным только после внесения изменений в действующее законодательство), на фоне чего, может измениться и динамика тарифа в 2012-2014 гг. Ожидается, что все необходимые корректировки параметров RAB-регулирования, завершатся к 1 апреля 2012 г.

По нашим оценкам только перенос сроков индексации, приведет к 15 % снижению EBITDA ФСК в 2012 г., что при планах крупных заимствований компании на 2011-2012 гг. довольно негативно для котировок акций. Тем не менее, более существенное влияние на стоимость компании может оказать апрельская корректировка параметров регулирования.

Стоит отметить, что ранее сообщалось, что предельный роста тарифов для всего сетевого комплекса в 2012 г. не должен превысить 11 %. Среднегодовой рост тарифа ФСТ на уровне 13.2%, подразумевает, что рост тарифов МРСК в следующем году может оказаться еще меньше.

Михаил Лямин

СД ИнтерРАО одобрил участие компании в допэмиссии РусГидро

Совет директоров ИнтерРАО на заседании 5 декабря одобрил участие компании в допэмиссии РусГидро. Мы полагаем, что вчерашняя новость в целом носит технический характер, так как в сентябре представители обеих компаний уже сообщали о достижении договоренности по обмену. Тем не менее, как стало известно вчера, текущий обмен активами является лишь частью более крупной сделки, параметры которой неизвестны.

Событие. Совет директоров ИнтерРАО на заседании 5 декабря одобрил участие компании в допэмиссии РусГидро. В обмен на новые акции гидрокомпании ИнтерРАО планирует передать 40%-ный пакет акций Иркутскэнерго.

Комментарий. В рамках допэмиссии РусГидро утвердило оценку собственных акций в 1.65 руб. и акции Иркутскэнерго - 25.96 руб. Исходя из оценки, коэффициент обмена станет 15.73 акций РусГидро на акцию Иркутскэнерго.

После завершения сделки в обмен на пакет Иркутскэнерго, ИнтерРАО получит 29 998 млн. акций РусГидро, что составляет около 34% всей допэмиссии. Ранее сообщалось, что в рамках реализации

преимущественного права акционерами было выкуплено около 30 % допэмиссии РусГидро. Соответственно, с учетом уже имеющихся бумаг, доля ИнтерРАО в РусГидро может увеличиться до 10.2%.

Отметим, что вчерашняя новость в целом носит технический характер, так как в сентябре представители обеих компаний уже сообщали о достижении договоренности по обмену и сохранению параметров сделки. Тем не менее, как вчера стало известно, текущий обмен активами является лишь частью более крупной сделки, параметры которой неизвестны. В данной связи, текущие уступки ИнтерРАО могут быть связаны с будущими выгодами, что может быть не очень приятным моментом для РусГидро.

Сейчас акции РусГидро и Иркутскэнерго торгуются с дисконтом 30-35% относительно оценки, а коэффициент обмена акций Иркутскэнерго предполагает наличие всего лишь 7 % дисконта к рыночной стоимости бумаг РусГидро, что делает малоинтересной арбитражную операцию.

Михаил Лямин

Мечел приостанавливает работы на ряде объектов двух шахт

Мечел вчера сообщил о приостановке работ на ряде объектов двух шахт, входящих в Южный Кузбасс по постановлению суда. Данное происшествие не является чем-то из ряда вон выходящим для угледобывающей отрасли, компания планирует восстановить добычу в ближайшие несколько дней. На этом фоне реакция рынка на данное сообщение выглядит чрезмерной.

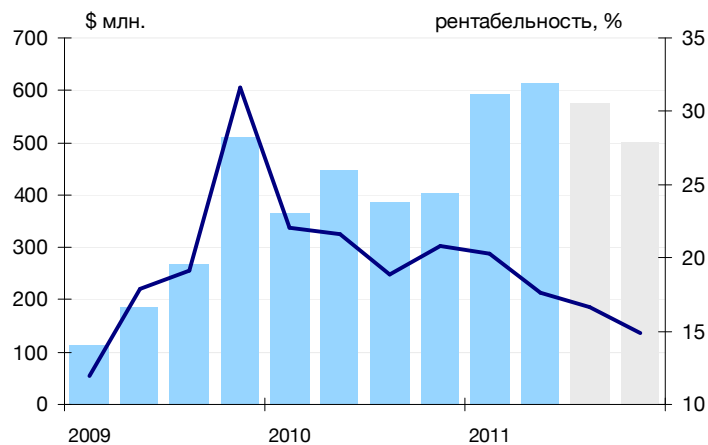
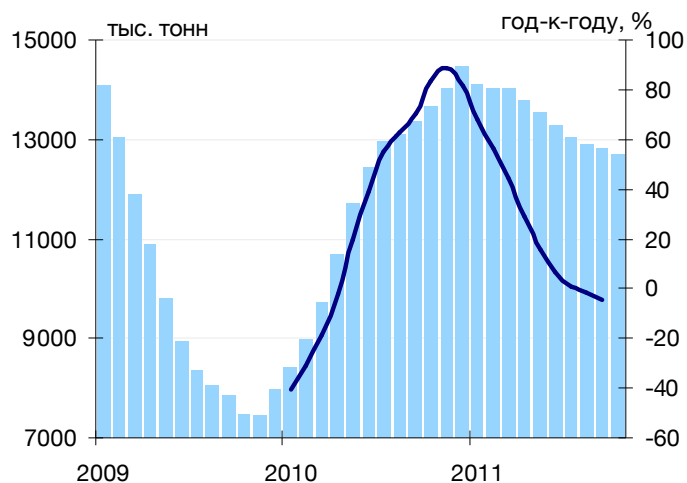
Событие. Междуреченский городской суд постановил приостановить работы на ряде объектов принадлежащих Южному Кузбассу шахт им. В.И. Ленина и Ольжерасская-Новая по иску Ростехнадзора. Компания заявляет, что основные предписания регулятора выполнены и добычу на шахтах планируется восстановить в ближайшее время. Шахта им. Ленина добывает коксующийся уголь, в 2010 г. на нее приходилось около 9% российской добычи коксующегося угля Мечела. Шахта Ольжерасская-Новая в прошлом году обеспечила около 4% добычи энергетического угля Мечела в РФ.

Комментарий. Временная приостановка работ по требованию Ростехнадзора является достаточно обыденным событием для российской угледобывающей отрасли, особенно в последние полтора года, когда требования регулятора после аварии на шахте «Распадская» стали значительно жестче. С приостановкой работ по требованию Ростехнадзора в этом году сталкивались практически все крупные компании, работающие в Кузбассе.

Тем временем, даже с учетом общего ухудшения конъюнктуры, акции Мечела под давлением сообщения о сокращении производства вчера, упав на торгах на NYSE более чем на 11%, выглядели заметно хуже рынка. Мы считаем, столь острую реакцию на довольно рядовое событие избыточной и ожидаем возвращения интереса к бумагам компании с появлением большего оптимизма на рынке в целом.

Мечел: добыча угля в РФ*

Мечел: EBITDA и рентабельность

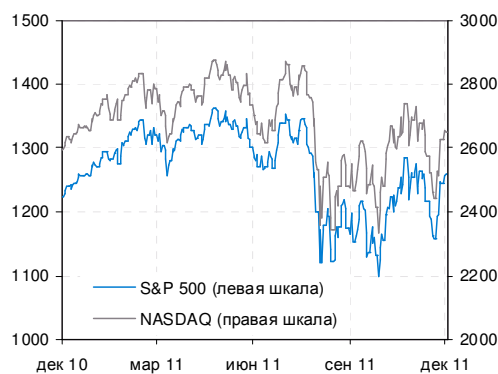


* - накопленным итогом за 12 месяцев

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа
Юрий Волов, CFA

РЫНОК АКЦИЙ

Индексы США



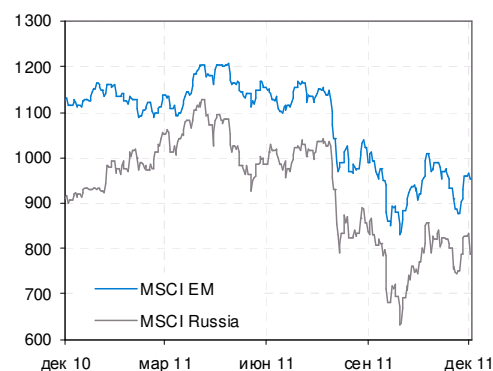
Общеввропейский индекс (STOXX Europe 600)



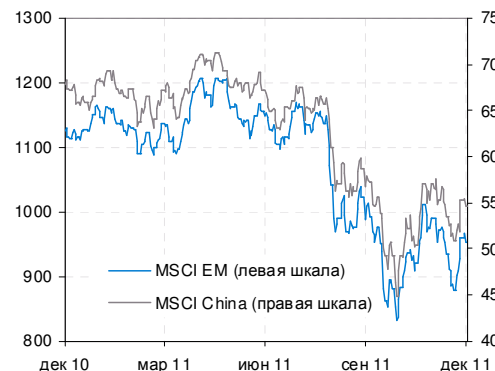
Индексы Азии



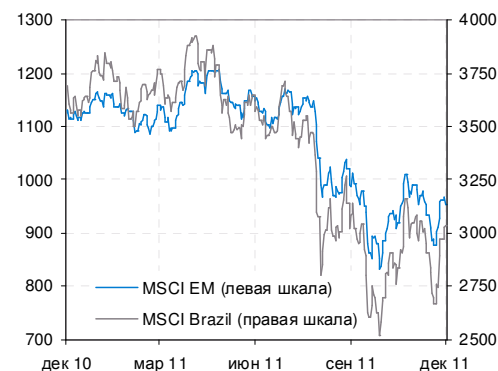
Индексы MSCI EM и России



Индексы MSCI EM и Китая

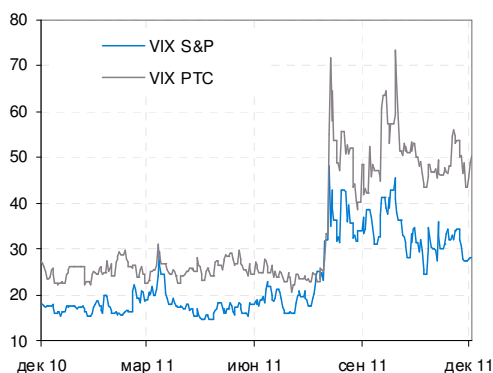


Индексы MSCI EM и Бразилии

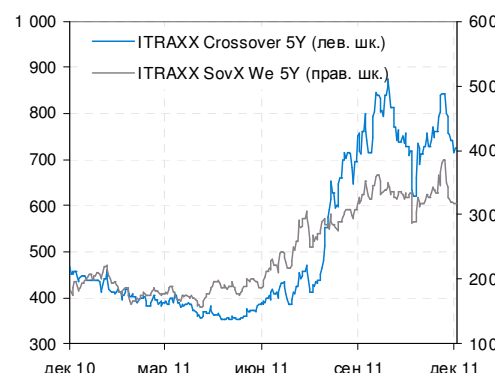


ИНДИКАТОРЫ РИСКА

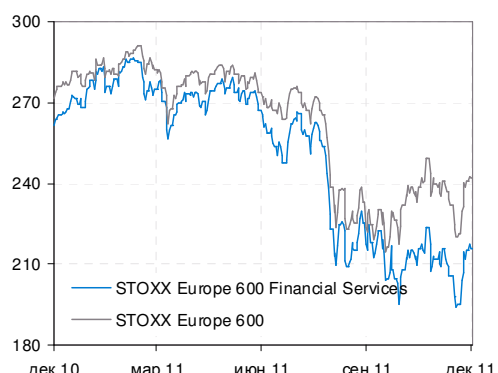
Индексы волатильности США и России



Индекс риска компаний и стран Европы

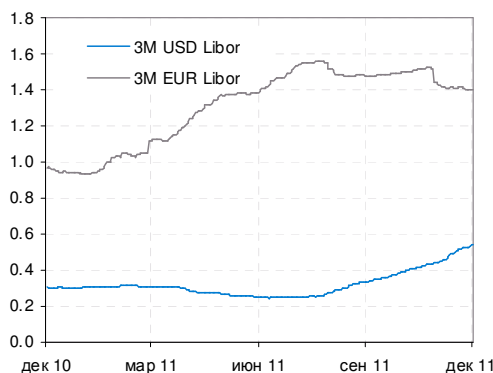


Общеввропейский индекс банков



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

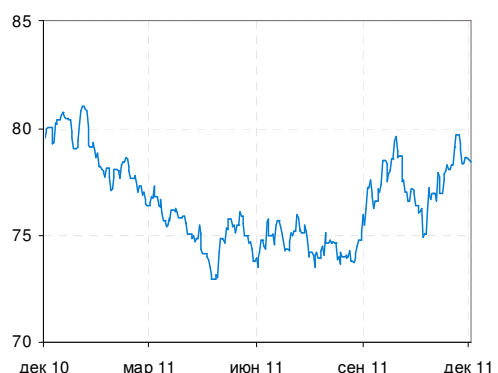
Ставки Libor в долларах и евро



Спред 3M Libor и 3M OIS

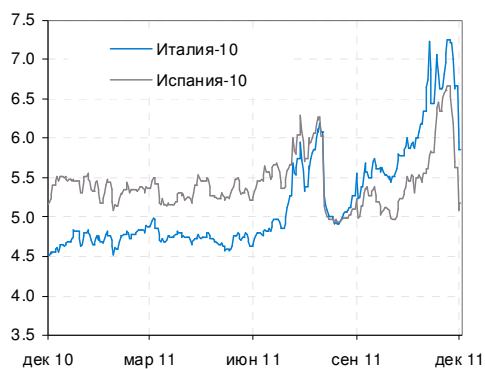


Индекс доллара

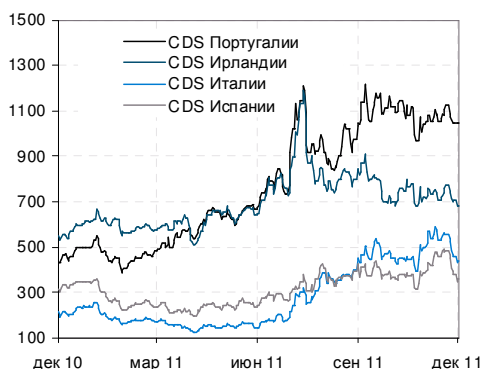


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

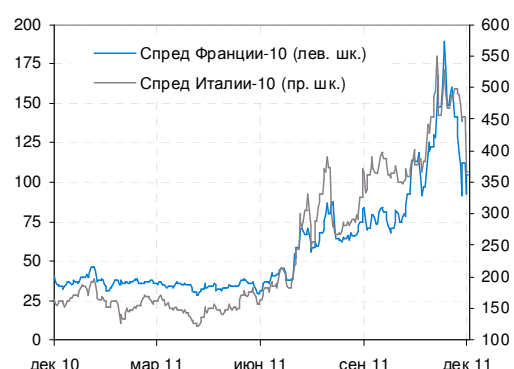
Доходность гособлигаций Италии и Испании



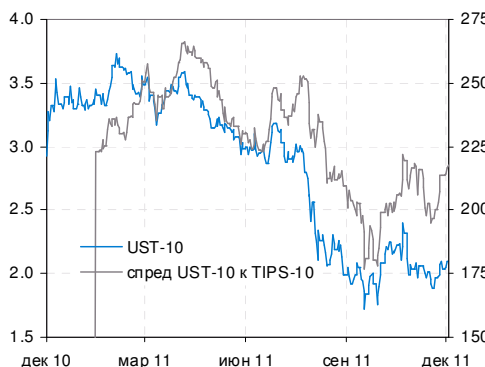
CDS стран Европы



Спреды к гособлигациям Германии



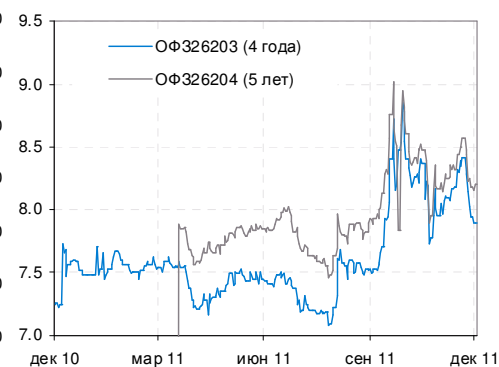
Доходность гособлигаций США и спред к TIPS-10



Доходность России-30 и спред к UST-10

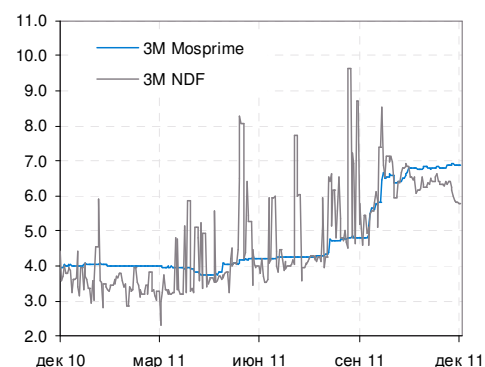


Доходность ОФЗ

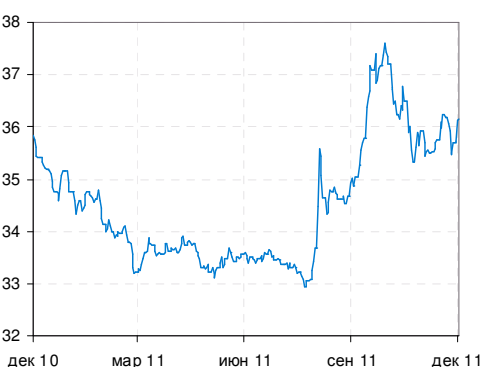


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

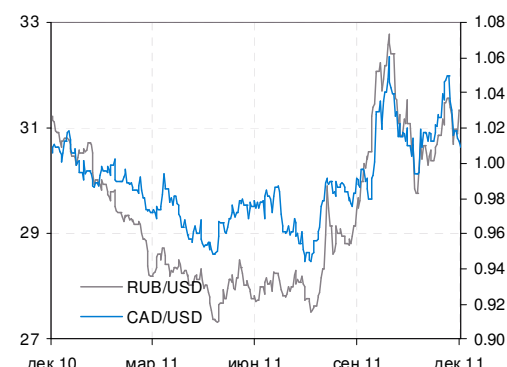
3M Mosprime и ставка NDF



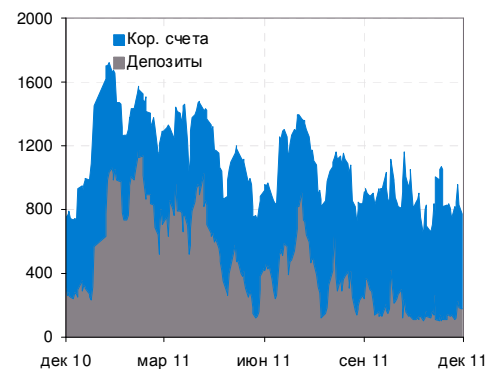
Курс рубля по отношению к корзине ЦБ



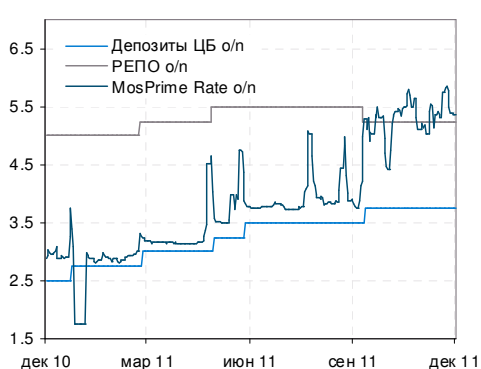
Курсы рубля и сырьевых валют к доллару



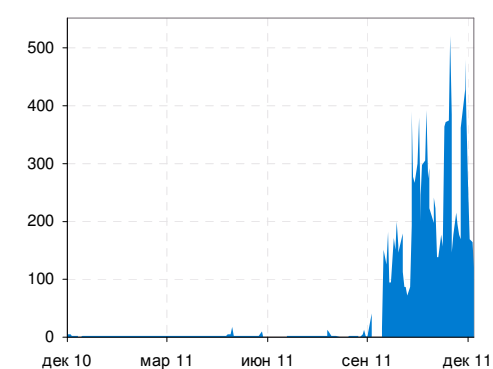
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка

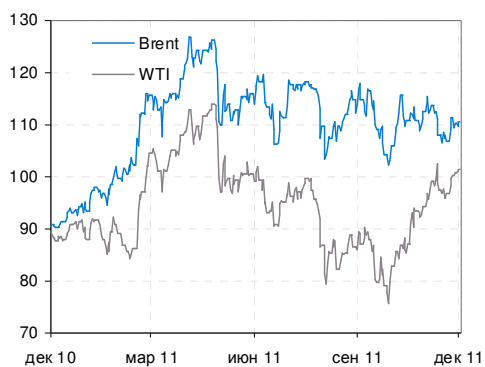


Динамика объемов РЕПО (о/н)

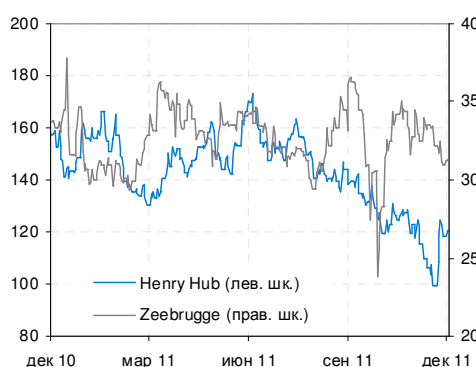


СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

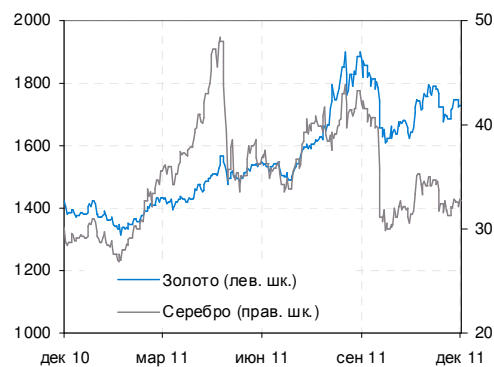
Динамика цен на нефть



Динамика цен на газ в США и Европе



Динамика цен на золото и серебро



Динамика цен на никель (LME)



Динамика цен на медь (LME)



Динамика цен на алюминий (LME)



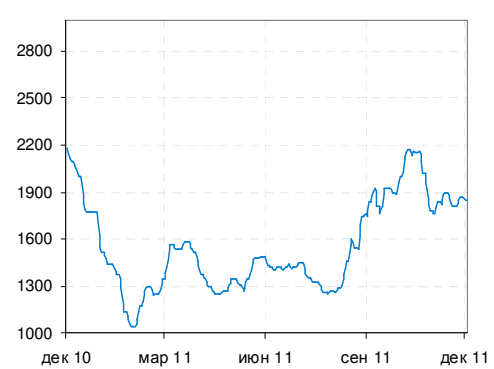
Динамика цен на железную руду (CIF Китай)



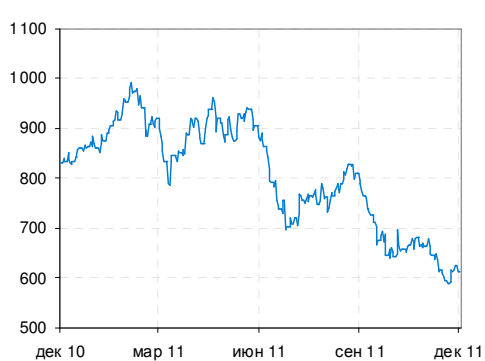
Динамика цен на сталь (LME)



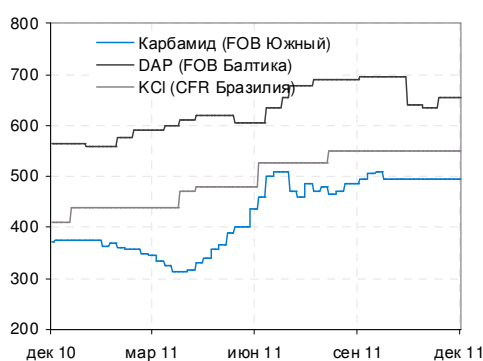
Индекс фрахта Baltic dry



Динамика цен на пшеницу



Динамика цен на удобрения



Продовольственный индекс CRB Foods



ОЦЕНКА КОМПАНИЙ									
Компания	МС, \$ млн.	Цена, \$	1 дн, %	С начала года, %	52 нед. макс.	52 нед. мин.	P/S11П*	P/E11П	EV/EBITDA11П
НЕФТЬ И ГАЗ									
Газпром	133 121	5.6	-4.70	-9.1	7.9	4.5	1.0	3.2	2.7
Роснефть	72 950	6.9	-4.05	-1.4	8.8	5.5	0.8	5.3	3.9
ЛУКОЙЛ	45 387	53.4	-3.27	-3.5	66.7	47.9	0.3	3.7	2.6
НОВАТЭК	37 877	12.5	-4.84	16.3	13.7	8.7	7.4	22.0	14.5
ТНК-ВР	38 265	2.6	-2.25	-2.0	3.1	2.2	-	4.6	3.0
ТНК-ВР (п)	1 050	2.3	-3.82	-2.5	2.6	2.0	-	-	-
Сургутнефтегаз	32 285	0.9	-3.73	-12.2	1.2	0.7	1.6	8.3	-
Сургутнефтегаз (п)	4 057	0.5	-3.59	5.2	0.6	0.3	-	-	-
Газпром нефть	20 768	4.4	-0.77	6.9	5.0	3.4	0.5	4.7	3.2
Татнефть	11 443	5.3	-2.65	12.4	6.4	3.5	0.6	5.0	-
Башнефть	7 913	46.5	0.00	5.2	62.0	39.7	0.6	6.2	3.7
МЕТАЛЛУРГИЯ									
ГМК Норильский никель	32 580	171	-3.43	-25.3	255	158	2.4	6.1	4.2
УС Rusal	10 741	0.2	-3.15	-53.9	17.9	6.7	0.9	4.0	8.6
Полиметалл	6 572	16.5	0.12	-9.0	23.9	14.1	6.0	20.5	11.0
Полус Золото	8 325	43.7	-4.04	-28.7	64.6	27.3	4.2	21.1	-
Северсталь	13 065	13.0	-0.73	-21.7	19.1	9.9	0.9	6.1	4.2
НЛМК	14 004	2.3	-3.62	-49.4	4.8	1.8	1.3	10.8	6.8
Evraz (GBR)	8 302	398	-3.40	-	416	303	-	-	-
ММК	5 114	0.5	-5.07	-56.5	1.2	0.3	0.6	663.3	5.1
Мечел	4 502	10.8	-4.56	-61.6	31.6	8.9	0.4	4.6	4.4
Распадская	2 564	3.3	-2.30	-52.1	7.7	2.3	4.4	23.2	5.1
ТМК	2 649	11.3	-5.04	-45.3	23.0	7.5	0.4	8.5	5.1
БАНКИ									
Сбербанк	59 394	2.75	-4.27	-17.4	3.5	1.9	1.52	5.7	-
Сбербанк (п)	2 102	2.10	-4.72	-12.3	3.1	1.5	-	-	-
ВТБ	22 524	0.0022	-5.67	-33.1	0.0036	0.0019	16.39	8.3	-
Банк С.-Петербург	755	2.51	-5.30	-53.7	6	2.0	0.75	3.4	-
Банк Возрождение	492	20.7	-4.08	-52.6	51	20.3	0.86	11.8	-
ЭНЕРГЕТИКА									
Интер РАО ЕЭС	10 487	0.001	-3.41	-29.4	0.002	0.001	0.58	-	8.6
РусГидро	10 782	0.037	-3.27	-29.3	0.055	0.032	2.73	9.8	5.0
ОГК-1	1 759	0.027	-2.93	-30.6	0.040	0.018	0.67	10.8	4.6
ОГК-2	884	0.027	-3.09	-52.8	0.061	0.026	-	-	3.6
ОГК-3	1 371	0.029	-5.40	-47.1	0.057	0.026	1.07	35.0	1.5
E.ON Russia	4 921	0.078	-2.36	-17.1	0.107	0.062	3.06	15.0	6.4
ОГК-5	2 276	0.064	-1.97	-28.3	0.097	0.055	1.23	25.8	5.9
ТГК-1	1 283	0.00033	-2.03	-51.5	0.0008	0.0003	0.65	4.6	4.4
Мосэнерго	2 608	0.066	-3.88	-36.2	0.106	0.055	0.51	6.6	2.7
Иркутскэнерго	2 573	0.54	-0.91	-35.7	0.89	0.48	1.26	6.2	3.3
ФСК	13 711	0.011	0.89	-6.9	0.015	0.007	3.30	8.4	5.5
МРСК Холдинг	3 776	0.088	-3.03	-48.7	0.185	0.063	0.27	5.0	3.1
МРСК Холдинг (п)	111	0.054	-2.74	-51.1	0.118	0.042	-	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ									
МТС	13 435	6.5	-2.73	-21.7	8.4	5.3	1.03	10.6	3.8
Вымпелком	18 042	11.2	-5.59	-25.9	15.8	8.8	0.96	10.7	4.7
Ростелеком	14 330	4.9	-4.40	-2.7	8.0	4.0	-	-	5.2
Ростелеком (п)	769	3.2	-1.23	23.9	3.3	2.1	-	-	-
АФК "Система"	7 979	0.8	-2.27	-4.9	1.3	0.6	0.26	10.8	3.2
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ									
Магнит	7 914	89	-2.03	-31.4	144	82	0.81	23.1	11.0
X5	6 198	22.9	-3.18	-50.6	48.0	21.1	0.41	11.3	8.9
М.Видео	1 133	6.3	-4.35	-26.0	9.5	5.3	-	-	6.0
Группа Дикси	1 258	10.1	-0.37	-20.2	14.6	6.5	0.39	40.4	8.5
Седьмой Континент	396	5.3	-0.82	-32.8	10.2	3.6	0.27	14.9	7.5
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ									
Уралкалий	22 541	7.3	-4.1	4.0	9.5	5.8	8.4	23.9	11.6
Акрон	2 114	44.3	-3.2	22.3	51.9	28.4	1.0	5.6	5.4
НЕДВИЖИМОСТЬ									
Группа ЛСР	1 825	17.7	-3.9	-45.9	39.9	13.7	1.0	17.0	7.1
ПИК	1 245	2.5	-3.5	-35.6	4.7	2.5	1.0	-	-

* для банков указан коэффициент P/BV

ОЦЕНКА КОМПАНИЙ									
Компания	МС, \$ млн.	Цена, \$	1 дн. %	С начала года, %	52 нед. макс.	52 нед. мин.	P/S11П	P/E11П	EV/EBITDA11П
Аэрофлот	1 741	1.6	-3.0	-38.5	2.8	1.5	0.3	2.9	4.9
Globaltrans	2 198	13.9	-7.0	-18.2	20.8	10.9	-	-	-
Транснефть (п)	2 434	1 565	-3.6	30.5	1 651	898	0.5	1.4	1.7
МАШИНОСТРОЕНИЕ									
АвтоВАЗ	951	0.68	-6.3	-36.5	1.27	0.57	0.22	10.3	7.7
ГАЗ	519	28.0	0.0	-24.3	58.0	28.0	0.2	-	5.6
Sollers	380	11.1	-5.5	-46.2	24.0	8.8	0.2	-	5.6
КамАЗ	925	1.3	-2.8	-43.3	2.9	1.2	0.4	-	5.5
ИТ-ТЕХНОЛОГИИ									
Яндекс	6 744	20.9	-2.8	-	42.0	17.5	-	-	-
Mail.ru	6 556	31.4	-8.2	-12.9	45.0	23.4	-	-	27.4
IBS	410	16.5	-1.8	-14.1	24.0	11.8	-	-	9.2
Армада	143	9.9	2.1	-15.8	15.9	8.1	-	-	6.5
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ									
Фармстандарт	2 254	60	-5.8	-38.4	106.0	55.7	2	8	6
Группа Черкизово	920	14	-0.4	-20.9	21.5	10.0	1	4	-
Синергия	493	19	-3.9	-59.2	49.5	16.2	-	-	6
Русское море	181	2.3	-1.7	-13.8	3.3	1.3	-	-	-
МЕДИА									
СТС Медиа	1 562	9.9	-1.3	-55.1	23.7	7.8	2.1	9.6	5.6

Аналитический департамент

Тел. (495) 797-32-48

Факс. (495) 797-52-48

research@nomos.ru

Директор департамента

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Нефть и газ

Денис Борисов

Borisov_DV@nomos.ru

Металлургия

Юрий Волков, CFA

Volov_YM@nomos.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin_MY@nomos.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Игорь Нухдин

Nuzhdin_IA@nomos.ru

Макроэкономика

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Долговой рынок

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov_AVi@nomos.ru

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Кредитный анализ

Александр Полютов

Polyutov_AV@nomos.ru

Елена Федоткова

Fedotkova_EV@nomos.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые НОМОС-БАНК рассматривает в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

НОМОС-БАНК, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. НОМОС-БАНК, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения НОМОС-БАНКа. НОМОС-БАНК не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.